

**Costo de oportunidad en las decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la
banca comercial**



**Autor:
Orlando Calderón**

Tutor: Jorge Borda Viloría

**Universidad De La Costa
Maestría en Administración
Barranquilla**

2021

**Costo de oportunidad en las decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la
banca comercial**



**Autor:
Orlando Calderón**

Tutor: Jorge Borda Viloría

**Universidad De La Costa
Maestría en Administración**

Barranquilla

2021

Agradecimientos

El autor agradece la colaboración a todas aquellas personas de la universidad de la costa, por su disposición y apoyo en la identificación y construcción de este proyecto, especialmente al doctor Jorge Borda Viloria quien me instruyó en cada proceso metodológico para el desarrollo del proyecto, al docente Jaime Logreira por su asesoría y a todos los docentes de la segunda corte de la maestría en administración, por su contribución conceptual puesta al servicio de todos los estudiantes y que con ella nos aumentaron todas las capacidades de gestión e intervención en la actividad investigativa.

Dedicatoria

Dedico esta investigación a DIOS, mi familia y en especial a mi hijo Isaías calderón quien es el motivo por el cual todas las fuerzas se acumulan, a mis compañeros de maestría quienes me motivaron a seguir con un acompañamiento permanente para que este sueño se hiciera realidad.

Resumen

El objetivo del presente trabajo de investigación consiste en determinar el costo de oportunidad en el que se incurre por parte de los clientes a la hora de tomar decisiones de inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia. Para ello, se llevó a cabo una investigación de corte cuantitativo, no experimental, de campo, transeccional, de tipo descriptivo, en la que se utilizó como principal medio de recolección de información la encuesta escrita cuyos resultados fueron analizados en un sistema estadístico y el análisis documental. Entre los resultados obtenidos, se destaca que en la mayoría de las operaciones de inversión en ahorro, los usuarios de este tipo de productos no tienen en cuenta aspectos esenciales como la elección de un producto apropiado, los pasos a seguir para realizar una operación de inversión, los criterios para la evaluación del producto, que permiten tomar la mejor decisión de inversión posible, motivo por el cual, se concluye que se incurre en un alto costo de oportunidad en la toma de decisiones de inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

Palabras clave: costo de oportunidad, inversión en ahorro, toma de decisiones

Abstract

The objective of this research work is to determine the opportunity cost incurred by clients when making investment decisions in savings in the commercial banks of Barranquilla, Colombia. For this, a quantitative, non-experimental, field, transectional, descriptive research was carried out, in which the written survey was used as the main means of collecting information, the results of which were analyzed in a statistical system and the documentary analysis. Among the results obtained, it stands out that in most savings investment operations, users of this type of product do not take into account essential aspects such as choosing an appropriate product, the steps to follow to carry out an investment operation. , the criteria for evaluating the product, which allow making the best possible investment decision, which is why it is concluded that a high opportunity cost is incurred in making investment decisions in savings in the commercial bank of Barranquilla, Colombia.

Keywords: opportunity cost, investment in savings, decision making

Contenido

Lista de tablas y figuras	9
Introducción	10
1. El problema de investigación	11
1.1. Planteamiento del problema	11
1.2. Formulación del problema	14
1.3. Sistematización del problema.....	14
1.4. Objetivos	15
1.4.1. Objetivo general.	15
1.4.2. Objetivos específicos.....	15
1.5. Justificación de la investigación.....	15
1.6. Delimitación	17
2. Marco referencial	17
2.1. Marco de antecedentes	17
2.2. Bases teóricas	20
2.2.1. Costo de oportunidad.	20
2.2.2. Toma de decisiones.	22
2.2.3. Decisiones de inversión.....	24
2.2.4. Instrumentos de inversión	26
2.2.5. Estructura del proceso de inversión	29
2.2.6. Pasos de la inversión.	30
2.2.7. Criterios de inversión.	31
2.2.8. Toma de decisiones y costo de oportunidad.	34
2.3. Operacionalización de la variable	36

2.4.	Sistema de variable	56
3.	Marco Metodológico.....	56
3.1.	Diseño de investigación	56
3.2.	Tipo de investigación	57
3.3.	Técnicas e instrumento de recolección de la información	58
3.3.1.	Validación de expertos	59
3.3.2.	Confiabilidad del instrumento.....	59
3.4.	Población y muestra.....	60
4.	Conclusiones.....	78
5.	Referencias.....	80

Lista de tablas y figuras

Tablas

Tabla 1. Operacionalización de la variable	36
Tabla 2. ¿Cumple con los prerequisites necesarios para realizar una operación de inversión?	62
Tabla 3. ¿Selecciona el instrumento de inversión teniendo en cuenta que sus características contribuyen a la consecución de las metas de inversión establecidas?	64
Tabla 4. ¿Realiza operaciones de inversión en activos que representen títulos de deuda?	66
Tabla 5. ¿Realiza operaciones de inversión en activos que representen propiedad?	67
Tabla 6. Origen de los recursos para la inversión	69
Tabla 7. ¿Realiza operaciones de inversión a corto plazo?	71
Tabla 8. ¿Realiza operaciones de inversión a largo plazo?	72
Tabla 9. Inversión según la procedencia del capital	73
Tabla 10. Criterios utilizados para la toma de decisiones de inversión	75

Figuras

Figura 1. El proceso de inversión	30
Figura 2. ¿Cumple con los prerequisites necesarios para realizar una operación de inversión?	63
Figura 3. Seguimiento a la operación de inversión para el cumplimiento de metas	65
Figura 4. Comparación tendencias de inversión: Directa - Indirecta	68
Figura 5. Tipo de inversión - riesgo	70
Figura 6. Toma de decisión con base el análisis de la información disponible de las diferentes opciones de inversión	76

Introducción

El sector financiero en Colombia siempre ha sido a través de la historia uno de los principales jalonadores de la economía nacional gracias a las operaciones que en él se llevan a cabo, como lo son la colocación a través del otorgamiento de créditos y la colocación a través de la oferta de productos de ahorro e inversión.

El ahorro presenta distintas definiciones, sin embargo, todas ellas se realizan con un mismo objetivo: la inversión. Las diferencias entre unas y otras están relacionadas con los ítems que se consideran inversión, puesto que generalmente se conoce como la diferencia entre los ingresos percibidos y los gastos asumidos por una persona, estos gastos en varias ocasiones están destinados a educación, vivienda, salud, vehículos y otros bienes durables, que también pueden ser considerados como inversión.

Por su parte, el costo de oportunidad se define como el rendimiento o los beneficios que se dejan de percibir por la mejor opción alternativa a la decisión tomada, el cual más que un costo económico, se considera, como su nombre lo indica, el costo de hacer una elección diferente a la que se tomó entre varias alternativas. Sin embargo, es una variable susceptible de medición a través del cálculo de los criterios financieros para la toma de decisiones y evaluación de proyectos e inversiones, en las cuales se pueden comparar los flujos futuros que generará cada una de las opciones disponibles.

Por tal motivo, las decisiones de inversión en ahorro tomadas por los agentes superavitarios son claves para entender el comportamiento del costo económico y más aún, el costo de oportunidad en el que se incurre a la hora de elegir entre las diferentes opciones disponibles para realizar este tipo de operaciones y que tiene una relación directa con las variables descritas anteriormente.

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación, en primera instancia se llevó a

cabo una contextualización de la situación problema y que motiva al desarrollo del presente proyecto a través del cual se definieron los objetivos y el alcance del mismo.

Posteriormente, se detallan las bases teóricas con las variables de inversión en ahorro y costo de oportunidad, en las cuales se fundamenta el trabajo campo y análisis de resultados desarrollado. También, se explican los aspectos metodológicos utilizados para llevar a cabo con éxito el presente documento de investigación, relativos al tipo, método, instrumentos utilizados y otros aspectos claves.

Por último, se presenta el análisis de los resultados obtenidos a la hora de verificar la teoría en la población definida y se explican las principales conclusiones obtenidas de la práctica realizada.

1. El problema de investigación

1.1. Planteamiento del problema

A través de la historia de la economía nacional, la banca comercial ha ejercido un alto grado de influencia como pilar fundamental del sistema financiero que ha dado a personas, familias y empresas oportunidades de inversión, ahorro y financiación a lo largo de los dos últimos siglos. De esta manera han conformado un sector creciente, que evoluciona y que se caracteriza por su solidez y fortaleza pues, a pesar de soportar momentos difíciles ha logrado permanecer y crecer hasta convertirse en el sistema financiero actual.

El sistema financiero colombiano se define, según el Banco de la República (2015), como el conjunto de instituciones que, autorizadas y vigiladas por el Estado, están encargadas de captar, administrar e invertir el dinero tanto de personas naturales como de personas jurídicas (nacionales o extranjeras). De este sistema, hacen parte aquellas entidades que se encargan de prestar servicios y facilitar el desarrollo de múltiples operaciones financieras y comerciales.

Para cumplir con su objetivo de mediar entre los agentes superavitarios y deficitarios, con el fin de que el dinero circule en la economía; el sistema financiero necesita de tres elementos básicos: las Instituciones financieras, encargadas de realizar operaciones de captación y colocación; los Activos financieros, herramientas para facilitar la movilidad de los recursos; y el Mercado financiero, en el cual se realizan transacciones o intercambios de activos financieros y dinero.

Las operaciones de captación se refieren a recolectar los recursos de las personas, a través de depósitos en cuentas de bancos o compra de títulos, siendo posible, en ambos casos, obtener una ganancia gracias al pago de intereses. En sentido contrario, la colocación permite poner dinero o recursos en circulación en la economía; es decir, las instituciones financieras toman el dinero que obtienen a través de la captación y, con éstos, otorgan créditos a las personas, empresas u organizaciones que lo requieran, o realizan inversiones que generen ganancias. (Banco de la República, 2015)

Los establecimientos bancarios, a su vez, están definidos en el decreto 663 de 1993, como las instituciones financieras que tienen por función principal la captación de recursos en cuenta corriente bancaria, así como también la captación de otros depósitos a la vista o a término, con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito.

Esta definición abarca a la banca comercial, que, para la captación de recursos, oferta a los diferentes agentes económicos distintas oportunidades de inversión, tales como, las cuentas de ahorro, la compra de títulos a corto plazo como los Certificados de Depósito a Término (CDT), fondos de inversión, compra y venta de títulos valores en el mediano y largo plazo en renta fija y/o variable, inversiones internacionales, y otros.

Sin embargo, el producto de inversión con mayor penetración entre los colombianos para el 2017, según la Superintendencia Financiera de Colombia (2018), fue la cuenta de ahorros, con un impacto del 74,6% de la población adulta del país; índice que creció en

6,9% con respecto al 2016; por tanto, se puede inferir que no se están teniendo en cuenta las otras opciones de inversión en ahorro que ofrece la banca comercial a la hora de tomar una decisión de inversión.

Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente de valor (Gitman & Joehnk, 2009). En ese orden de ideas, la decisión de inversión está relacionada con la elección de ese instrumento que generará renta en el futuro a corto, mediano o largo plazo.

Ahora bien, conociendo la situación de estado actual del uso de los productos de inversión en ahorro en la banca comercial, se puede afirmar que ha habido un bajo nivel de uso y de análisis de la amplia gama de productos de inversión existentes en el mercado por parte de la mayoría de los individuos participantes del mercado financiero, concentrándose en decisiones de inversión de un solo tipo: cuentas de ahorro.

La gran preferencia por un solo determinado tipo de producto ha traído consigo el problema de que no se están evaluando todas las oportunidades disponibles y a raíz de ello, tampoco se evalúa los rendimientos que pueden generar este tipo de productos, que en la mayoría de los casos pudiesen ser mayores. Por tanto, los inversionistas en ahorro en la banca comercial están incurriendo en un costo de oportunidad generado a la hora de tomar la decisión de inversión.

El costo de oportunidad se define, según Burch & Henry (1974), como el ingreso neto generado por el factor o la inversión en su mejor uso alternativo. En otras palabras, es el resultado que se ha dejado de obtener por elegir una alternativa entre las mejores disponibles. En la banca comercial, la variable se relaciona con los mejores rendimientos que se dejan de obtener en el futuro por la decisión de invertir en otro producto diferente en el presente.

La causa de incurrir en el costo de oportunidad de parte de los individuos en

operaciones de inversión, puede darse por diferentes factores como el desconocimiento de la existencia o comportamiento de otros productos, disposición al riesgo, carencia de asesoría, y otros. A su vez, esta situación puede generar consecuencias como la desmotivación hacia las operaciones de inversión en la banca por los bajos rendimientos obtenidos, inversión en actividades informales y una disminución del nivel de participación de los bancos en la economía.

Sin embargo, un mejor rendimiento de este tipo de decisiones tomadas, teniendo en cuenta el costo de oportunidad, conllevaría a un mejor desempeño económico de las empresas del sector, de la economía nacional y un mayor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB).

Por este motivo, la presente investigación pretende estudiar a profundidad el costo de oportunidad en las decisiones de inversión de los individuos en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

1.2. Formulación del problema

¿Cuál es el costo de oportunidad en las decisiones de inversión de los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia?

1.3. Sistematización del problema

1. ¿Cuáles son las etapas en la toma de decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia?
2. ¿Cuáles son los tipos de inversión utilizados en los clientes de la banca comercial en

¿Barranquilla, Colombia?

3. ¿Cuáles los criterios utilizados en las decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia?

4. ¿Cuál es el costo de oportunidad en el que se incurre en la toma de decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia?

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general.

Determinar el costo de oportunidad en las decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia

1.4.2. Objetivos específicos.

- Identificar las etapas en la toma de decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia
- Definir los tipos de inversión utilizados en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia Definir los criterios utilizados en las decisiones de inversión en ahorro en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia
- Describir el costo de oportunidad en el que se incurre en los clientes de la banca comercial en Barranquilla, Colombia

1.5. Justificación de la investigación

El estudio de la banca comercial y a su vez, el sector financiero en Colombia radica su importancia debido a que este sector se ha destacado como uno de los más sólidos, estables y uno de los principales jalonadores de la economía nacional en los momentos en que la misma ha presentado desaceleración o ralentización en las últimas décadas.

Además de ello, los bancos adquieren importancia en la sociedad en el momento en que permiten un sistema de pagos y promueven las diferentes movilidades de ahorro e inversión de los excedentes de capital de los individuos, lo que contribuye a generar un

mayor desarrollo económico, tal como lo afirma Goldsmith (1969), McKinnon (1973) y Shaw (1973), quienes sostuvieron que una buena estructura del sistema financiero acelera el crecimiento de la economía de un país.

Por otro lado, según la Superintendencia Financiera (2018), durante el primer semestre de 2018, el portafolio de inversiones se mantuvo como principal determinante en el crecimiento de los activos financieros, con una variación real anual del 6,7%. Por tanto, resulta interesante el ejercicio de analizar la composición de las inversiones y analizar el posible costo de oportunidad a que haya lugar.

También, la presente investigación se justifica desde diversas perspectivas. Desde el ámbito social, el estudio sobre el costo de oportunidad de las decisiones de inversión en ahorros tomadas por los individuos en la banca comercial se derivará en el análisis sobre la rentabilidad que se está dejando de obtener por los inversionistas por concentrarse, en su mayoría, en un solo tipo de inversión.

Desde un punto de vista teórico, el trabajo de investigación fortalece la relación teórica existente entre las variables de decisiones de inversión y costo de oportunidad; contrastando las teorías en la banca comercial y analizando el grado de influencia que tiene una sobre otra en el marco previamente mencionado.

En cuanto a la metodología, el desarrollo de la presente investigación podrá ser tomada como base o referencia para la ejecución de futuras investigaciones similares en el área financiera, específicamente, respecto a las variables de decisiones de inversión y costo de oportunidad. También, aportará procedimientos e instrumentos para la evaluación de estas teorías.

En la práctica, con esta investigación se logrará definir la importancia del cálculo del costo de oportunidad de los diferentes productos financieros entre los que se pueden elegir a la hora de invertir para tener la mayor rentabilidad posible en una operación de

este tipo.

1.6. Delimitación

El estudio se delimita al Distrito de Barranquilla, Atlántico, Colombia; considerando como población objeto de estudio los clientes de un establecimiento bancario, empleándose como periodo de estudio el año 2019.

Considerando el área de investigación, el presente estudio se enmarca en la línea de investigación de Finanzas, soportándose teóricamente en la variable de decisiones de inversión y costo de oportunidad, bajo los aportes teóricos de Nunes (2016), Mete (2014), Gitman y Joehnk (2009), Horngren, Datar y Rajan (2012), Rocabert (2007), y otros.

2. Marco referencial

2.1. Marco de antecedentes

El marco de antecedentes relaciona el estado actual de los estudios que se han realizado con relación a las variables que están siendo desarrolladas en el presente trabajo de investigación, sin embargo, en la revisión sistemática realizada para conocer el estado actual de estudio de las variables no se encontraron estudios que relacionen las mismas en un contexto similar, por tanto, la relación teórica existente entre ambos términos no es muy fuerte.

A continuación, se exponen los estudios realizados que se encuentran relacionados con las variables objeto de estudio, tal como el trabajo de investigación realizado por Canales Salinas (2015), de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua; titulado “Criterio para la toma de decisión de inversiones”, el cual tuvo como finalidad mostrar la metodología de cálculo de algunas técnicas generalmente aceptadas para evaluar los flujos financieros de proyectos de inversión a través de un estudio teórico de los métodos. En el desarrollo de este se describieron criterios que no consideran el valor del dinero en el tiempo tales como el método de período de recuperación y el de tasa de

rendimiento contable; y otros que si lo consideran como el método de valor presente neto y el de tasa interna de rendimiento. Como conclusión principal, el autor afirma que las metodologías adoptadas por las empresas para evaluar o bien clasificar las alternativas de inversión viables, integran los procedimientos que tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

También, Espinoza Oliveros & Navas De la Hoz (2013), de la Corporación Universitaria de la Costa, desarrollaron un trabajo de investigación titulado “Análisis de las alternativas de ahorro e inversión ofrecidas por las entidades financieras en la ciudad de Barranquilla”, el cual tuvo como objetivo general analizar todas las alternativas de ahorro e inversión ofertadas por las diferentes instituciones financieras que por lo menos tenían una sede en la ciudad de Barranquilla.

El estudio realizado fue de carácter descriptivo, basado en los soportes teóricos de Callen y Thimann (1997), Modighani y Brumberg (1954), y otros.

Como principales técnicas de recolección de información se utilizó la consulta de datos estadísticos de fuentes como el Departamento Nacional de Estadística (DANE), Superintendencia Financiera y la encuesta a través de cuestionarios con preguntas cerradas a los clientes de este tipo de instituciones. Los principales resultados y conclusiones, están orientados a que existe muy poca cultura de ahorro en los usuarios del sistema financiero, además que, la mayoría de los que deciden ahorrar o invertir en algún producto ofrecido por un banco, no encuentran beneficios rentables al hacerlo, sin embargo, lo hacen con el deseo de tener algún fondo que les permita cubrir necesidades en el mediano o largo plazo.

En adición a ello, Calle Fernández & Tamayo Bustamante (2009), sustentaron que las metodologías tradicionales para evaluar la viabilidad de proyectos financieros y tomar decisiones de inversión no eran suficiente y por lo tanto, a través de su artículo

denominado “Decisiones de inversión a través de opciones reales” se propusieron como objetivo definir los conceptos, modelos y tipología para la toma de decisiones de inversión debido a que los métodos tradicionales de valoración presentan dificultades para adaptarse a entornos cambiantes. El artículo se sustenta en las bases teóricas de Myers (1977), Dixit & Pindyck (1994), Trigeorgis (1999), Gómez (2004), Hernández (2002), Mascareñas (1999) y otros autores. El mismo, se realiza a través de una revisión documental que proporcionó la descripción del planteamiento propuesto y posterior a ello, se presenta una aplicación a un caso de proyecto del sector de la construcción.

Como resultado de la aplicación del modelo, se evidencia que la aplicación de los principios de flexibilidad, adaptación, ventaja competitiva, y otros; influye en las decisiones financieras de inversión que se vaya a tomar. Principalmente, se concluye que las opciones reales son una buena herramienta para la evaluación de proyecto en condiciones cambiantes, de riesgo e incertidumbre, que no son tenidas en cuenta por los métodos tradicionales de valoración.

Los autores Miguel Jardel & García Ojeda (2000), de la Universidad Nacional de Cuyo, sostuvieron que cualquiera que sea la naturaleza u oportunidad, una decisión de inversión debería surgir de una metodología de integración de todos los aspectos involucrados y sustentada en un criterio económico relacionado con la evaluación financiera del proyecto. El trabajo, tuvo como finalidad explicar los aspectos técnicos y de criterio del análisis de rentabilidad de inversiones a realizar. Sin embargo, se destaca que los criterios de evaluación solo miden la rentabilidad de uno de los tantos escenarios futuros, sin tener en cuenta cambios de las variables internas y externas que afectan el proyecto, lo cual se suele solucionar a través de un análisis de riesgo y sensibilización de variables.

El estudio se basó en los aportes teóricos de Sapag (1995), Burbano & Ortiz

(1995), y otros. Entre los resultados y conclusiones del documento, se encuentra que además de la rentabilidad, también es importante establecer las necesidades de financiamiento, realizar un buen análisis de ventas, de la producción y del personal de la empresa.

Por último, Vera Colina (2006), en su artículo de investigación denominado “Gerencia basada en valor: La inclusión del costo financiero como un costo de oportunidad”, se planteó como objetivo analizar la tendencia con el análisis financiero empresarial, con el fortalecimiento de los modelos asociados a la gerencia de valor. Para ello, se llevó a cabo una revisión documental de la que se concluye que en los aspectos relacionados con la medición del desempeño financiero, el principal aporte del modelo de gestión es la inclusión del costo financiero (pasivo y patrimonio) como parte de los costos que deben ser cubiertos por los resultados del negocio; lo cual coincide con el enfoque económico al basar la toma de decisiones en un análisis de costo-beneficio, donde los costos van más allá de consideraciones contables, para tener en cuenta el costo del patrimonio como un costo de oportunidad que debe compensar el riesgo asumido por los inversionistas.

2.2. Bases teóricas

La acción de tomar una decisión, independientemente sea de inversión o no, implica el hecho de incurrir en la renuncia de otra(s) alternativa(s) posibles en las cuales el beneficio obtenido podría ser diferente en comparación con el beneficio que se obtiene con la decisión tomada. Por ello, se hace necesario desarrollar teóricamente cada variable que interviene en este proceso.

2.2.1. Costo de oportunidad.

El concepto de costo de oportunidad nace con Frederick von Wieser (1851-1926), citado por Burch & Henry (1974), quienes definieron el valor de un factor de producción

en términos de su coste de oportunidad, es decir, el ingreso neto generado por el factor en su mejor uso alternativo. De lo que se puede inferir que el término surge para definir los rendimientos que los recursos asignados a una decisión pueden tener en otra situación.

La anterior afirmación, concuerda con lo expuesto por Jacobsen y Padilla (1994), quienes afirman que el costo de oportunidad es aquel que se origina al tomar una determinada decisión, lo cual provoca la renuncia de otro tipo de alternativa que pudiera ser considerada a llevar a cabo la decisión.

Según Polimeni, Fabozzi, Adelberg y Cole (1994), cuando se toma una decisión para empeñarse en determinada alternativa, se abandonan los beneficios de otras opciones. Los beneficios perdidos al descartar la siguiente mejor alternativa son los costos de oportunidad de la acción escogida.

Puesto que realmente no se incurre en costos de oportunidad, no se incluyen en los registros contables. Sin embargo, constituyen costos relevantes para propósitos de toma de decisiones y deben tenerse en cuenta al evaluar una alternativa propuesta.

Para ello, Lipsey y Harbury (1989), afirmaron que el costo de oportunidad se mide en unidades físicas en vez de unidades monetarias. Si bien, es cierto que los bienes se valoran monetariamente, esa tasación carece de sentido si no se sabe qué se hubiera podido adquirir con ese dinero cuando se ha optado por un bien concreto.

El hecho de que el coste de oportunidad no sea incorporado en los informes de la Contabilidad Financiera obedece a la dificultad para calcularlo. Es preciso conocer todas las alternativas a las que se renuncia cuando se elige una de ellas, lo cual en la mayoría de los casos no es posible porque son muchas las peculiaridades y restricciones informativas existentes sobre los cursos de acción alternativos.

La Contabilidad Financiera no recoge el costo de oportunidad al contabilizar

aquellos costes que representan ingresos o gastos que, o bien se cobran o pagan en el momento actual o, en un momento posterior. Es decir, cuando se opta por una alternativa se contabilizarán todas las operaciones que de ella se deriven, pero, no se registrarán las operaciones que procedan de la mejor alternativa a la que se renuncia, o sea, el coste de oportunidad. (López Díaz y Menéndez Menéndez, 1989, p.305).

Para Horngren, Datar y Rajan (2012), los costos de oportunidad cambian constantemente, es decir, varían según las circunstancias lo que hace aún más difícil su contabilización. Lo que hoy puede ser un costo de oportunidad, mañana puede dejar de serlo.

2.2.2. Toma de decisiones.

Teniendo en cuenta lo anterior, a la hora de seleccionar o tomar una decisión, los directivos de una empresa deben llevar a cabo funciones de planificación, ejecución y control, las cuales están integradas en el proceso (Gimeno, 1996). Una decisión, se puede definir según Rosana y Ballarín (1986), como la elección de una alternativa entre varias posibles. Normalmente, el desarrollo de las etapas de la toma de decisiones se plantea como un proceso cotidiano en el estudio de las finanzas y la administración dentro de la empresa, basado en un modelo de dirección estratégica económica rentable, sin embargo.

Según el planteamiento de Huertas y Domínguez (2012), las decisiones suelen estar concatenadas o enlazadas en el tiempo, es decir, una decisión de inversión financiera o de negocio, en un momento determinado condiciona las decisiones de inversión futuras y, a su vez, ésta viene condicionada por decisiones que se han tomado en el pasado, además, por la evolución del entorno económico en el que se han desarrollado.

En efecto, tomar decisiones no es algo exclusivo de la actividad empresarial, por el contrario, se considera algo usual en la actividad de la gente, muchas de estas decisiones son

simples y rutinarias, otras toman un poco de tiempo; y otras son decisiones únicas de acuerdo al contexto y el momento en que se encuentra la organización o la persona.

La mayoría de las decisiones perduran en el tiempo y afectan los resultados financieros, y normalmente, son irreversibles. De allí la importancia de asumir la toma de decisiones como un proceso serio y disciplinado para fijar el rumbo de la organización y orientar los procesos que esta involucra.

Por lo tanto, las decisiones que se tomen, en especial, los gerentes demandan respuestas objetivamente correctas, formuladas mediante el uso de reglas, políticas, o cálculos numéricos sencillos. Existen condiciones o escenarios que requieren ser valorados antes de tomar decisiones, en función de alcanzar las metas de contribución, es decir, al momento de tomar una decisión pueden presentarse condiciones de certidumbre y condiciones de incertidumbre; y hasta de riesgo.

La toma de decisiones exige como pasos previos, el planteamiento del problema, la búsqueda de información y, la definición y evaluación de las posibles alternativas (Ripoll Feliú y Vilar Sanchís, 1989, p.327). Asimismo, Robbins y Coulter (2011), consideran que la toma de decisiones es un proceso que inicia con la fijación del objetivo, sigue con la recolección de información, identificación de las diferentes opciones alternativas, evaluación de estas opciones, elección de la mejor de ellas y termina en la implantación de las decisiones.

Para Carrión (2011), la toma de decisiones se concibe como un proceso en el que hay que definir, analizar, juzgar, correr riesgos y conducir la acción de parte de la dirección de toda empresa; este proceso cubre las siguientes etapas: identificar el problema, generar soluciones alternativas, analizar las alternativas, efectuar la elección, seleccionar la alternativa, implementar la decisión y evaluar la decisión.

En contraste a lo anterior, Falcón (2010), identifica en el proceso de toma de decisiones seis etapas: identificación y diagnóstico, generación de alternativas, selección de la mejor alternativa, implementación de la decisión y evaluación de los resultados. Ahora bien, se puede deducir que para que exista la toma de decisión debe haber dos o más alternativas.

2.2.3. Decisiones de inversión

Por otro lado, las decisiones de inversión, según Gitman y Joehnk (2009), surgen de la necesidad de seleccionar cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor. Esas retribuciones, o rendimientos de la inversión se reciben en dos formas básicas, ingresos corrientes e incremento de valor.

Las inversiones financieras representan activos o instrumentos financieros poseídos por las empresas o las personas, que normalmente son adquiridos a través de su contratación o negociación en el mercado de capitales. Este tipo de inversiones, en continuación con lo planteado por Rodríguez (2009), tienen como finalidad aumentar la riqueza de la empresa o de la persona, bien sea como consecuencia de los rendimientos que generan, de su revalorización o de otros beneficios derivados de las relaciones u operaciones que se pueden realizar con ellas (cesiones temporales, transferencias, ventas a terceros, préstamos y demás).

El análisis de una operación de inversión para tomar una decisión dependerá del perfil, los recursos, las metas de cada persona (natural o jurídica) y en especial el tipo de inversión que se esté evaluando. A continuación, se definen diferentes tipos de inversiones con base en algunos factores expuestos por Gitman y Joehnk (2009).

Títulos o propiedad. El derecho legal a adquirir o vender una participación en la propiedad se conocen como títulos. Los tipos más comunes de títulos son las acciones, los

bonos y las opciones.

Por otro lado, existen inversiones representadas en bienes raíces o en propiedad personal tangible. La propiedad en bienes raíces consiste en los terrenos, los edificios y lo que está relacionado con los terrenos de manera permanente, mientras que, la propiedad personal tangible incluye objetos como oro, obras de arte, antigüedades y otros artículos de colección.

Directa o indirecta. Una inversión directa es aquella en la que un inversionista adquiere directamente un derecho sobre un título o propiedad con el fin de obtener ingresos o conservar su valor. Mientras que, una inversión indirecta es una inversión en un grupo de títulos o propiedades, creada para satisfacer una o más metas de inversión; en la cual en lugar de invertir directamente en determinado título o propiedad, se invierte de manera indirecta al adquirir un interés en un grupo de títulos o propiedades administrados profesionalmente.

Deuda, patrimonio neto o derivados financieros. Por lo general, una inversión se financia a través de una deuda o una participación en el capital propio. Una deuda representa fondos prestados a cambio de recibir ingresos por intereses y el reembolso prometido del préstamo en una fecha futura específica.

El patrimonio neto representa la participación continua en la propiedad de una empresa o posesión. Una inversión en patrimonio neto puede mantenerse como un título o como posesión de una propiedad específica. El tipo más común de título que represente patrimonio son las acciones ordinarias.

Por último, los derivados financieros no son deuda y tampoco son patrimonio neto. Su valor se deriva de un título o activo subyacente y posee características similares a éste. Un ejemplo claro de este tipo de instrumentos son las opciones, por ejemplo, el momento en que

un inversionista adquiere la oportunidad de vender o comprar otro título a un precio específico durante determinado periodo de tiempo.

Inversión según tipo de riesgo. Las inversiones se distinguen con base en el riesgo, el cuál puede ser bajo o alto. El riesgo se define como la posibilidad de que los rendimientos reales de una inversión difieran de los esperados. Cuanto mayor sea el porcentaje de rendimientos relacionados con una inversión, mayor será el riesgo. Cada tipo de instrumento de inversión tiene una característica de riesgo básica, aunque el nivel real de riesgo depende del instrumento específico.

Las inversiones de bajo riesgo son aquellas que se consideran seguras con respecto a un rendimiento positivo, por tanto, normalmente son consideradas con inversiones de renta fija, mientras que, las inversiones de alto riesgo se consideran especulativas; sus niveles de rendimiento son muy inciertos, por tanto, son consideradas de renta variable.

La especulación ofrece rendimientos y un valor futuro muy inciertos. Como consecuencia de este riesgo más alto, se espera que los rendimientos relacionados con la especulación sean mayores.

Corto o largo plazo. La vida de una inversión se describe como de corto o largo plazo. Las inversiones a corto plazo vencen comúnmente en un año. Las inversiones a largo plazo son las que tienen vencimientos mayores o, al igual que las acciones ordinarias, no tienen ningún vencimiento en absoluto.

Internas o extranjeras. Dependiendo la procedencia del capital se puede considerar si una inversión es interna o externa, independientemente, si es clasificada como deuda, capital propio o derivados.

2.2.4. Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión difieren en cuanto a vencimiento, costos,

rendimiento y riesgo. A continuación, se presentan las diferentes características de cada instrumento de inversión disponibles para los inversionistas individuales, de acuerdo a lo expuesto por Gitman y Joehnk (2009).

Instrumentos a corto plazo, que incluyen herramientas de ahorro de un año o meno. Normalmente, implican poco o ningún riesgo. Se usan para almacenar fondos inactivos y obtener un rendimiento hasta que dichos fondos se invierten en instrumentos a largo plazo. Se consideran que son populares entre inversionistas conservadores, quienes usan los instrumentos a corto plazo como un medio de inversión primario.

Este tipo de instrumentos proporcionan liquidez, lo cual es una parte importante de cualquier plan financiero.

Acciones ordinarias, conocida como un tipo de inversión que representa la participación patrimonial en una organización. Cada acción ordinaria simboliza una fracción de la participación en la propiedad de la empresa. Los rendimientos obtenidos sobre la inversión en acciones provienen de una de dos fuentes: dividendos o ganancias de capital. Los dividendos son pagos periódicos que la empresa hace a sus accionistas a partir de sus ganancias presentes y pasadas. Las ganancias de capital son el resultado de la venta de acciones (o cualquier otro activo) a un precio superior al precio de compra.

Títulos de renta fija, considerados como instrumentos de inversión que ofrecen un rendimiento periódico fijo. Gracias a su naturaleza, este tipo de instrumentos tienden a popularizarse durante períodos de altas tasas de interés, debido a que los inversionistas tratan de “asegurar” altos rendimientos. Los más comunes son los bonos, títulos convertibles y acciones preferentes.

Bonos, son instrumentos de deuda a largo plazo emitidos por las organizaciones y los gobiernos. El tenedor de un bono tiene el derecho de recibir un rendimiento de intereses, más el rendimiento del valor nominal del bono hasta su vencimiento.

Títulos convertibles, caracterizados por ser un tipo especial de obligación de renta fija que permite al inversionista convertirla en un número de acciones ordinarias. Este tipo de títulos proporcionan el beneficio de renta fija de un bono, por tanto, también ofrecen el beneficio de ganancia de capital de las acciones ordinarias.

Acciones preferentes, que al igual que las acciones ordinarias, representan una participación en la propiedad de una corporación y, a diferencia de ellas, tienen una tasa de dividendos establecida. El pago de este dividendo tiene preferencia sobre los dividendos de las acciones ordinarias de la misma empresa. Las acciones preferentes no tienen fecha de vencimiento.

Fondos de inversión, se define como fondos de inversión a la organización que recauda dinero de la venta de sus acciones e invierte en un grupo diversificado de títulos que administra profesionalmente. En esta instancia, los inversionistas tienen una participación en la propiedad del grupo de títulos de la empresa. Todos los fondos de inversión emiten las acciones del fondo y las readquieren a un precio que refleja el valor de la cartera al momento de realizar la transacción.

Derivados financieros, conocidos como títulos cuyo valor se deriva de otro título o activo subyacente. Comúnmente poseen niveles de riesgo alto debido a que, en general, tienen rendimientos inciertos o valores de mercado inestables. No obstante, debido a que su riesgo es mayor que el promedio, también tiene los niveles de rendimiento más alto de lo esperado. Los principales derivados financieros son:

Opciones, definidos como títulos que dan al inversionista la oportunidad de vender o comprar otro título a un precio específico durante un determinado período.

Futuros, consideradas como obligaciones de carácter legal que estipulan que el vendedor del contrato entregará un activo y el comprador del mismo lo recibirá en una fecha específica y a un precio acordado al momento de la operación de compraventa.

2.2.5. Estructura del proceso de inversión

En la estructura del proceso de inversión varios actores que se consideran claves para que se lleve a cabo el proceso. De acuerdo a Gitman y Joehnk (2009), los proveedores o superavitarios, son aquellas personas (naturales o jurídicas) que tienen fondos adicionales y buscan invertirlos; también se encuentran los demandantes o deficitarios, que necesitan fondos. Estos dos actores, con frecuencia, establecen contacto a través de una institución financiera o un mercado financiero.

Las instituciones financieras son organizaciones que canalizan los ahorros de gobiernos, empresas e individuos a préstamos o inversiones, tales como los bancos y las compañías aseguradores; mientras que, los mercados financieros se definen como los espacios en que los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras, con frecuencia a través de agentes especializados en estas transacciones. En esta instancia se incluyen los mercados de valores, mercancías y divisas.

Los mercados financieros de más importancia y que se encuentran presentes en las grandes economías son los mercados de valores o de capitales, en el cual se negocian todo tipo de acciones, bonos y derivados. En él, el precio de un instrumento de inversión, en cualquier momento, es el resultado del equilibrio entre la oferta y la demanda, a su vez, estas fuerzas dependerán de la última información relacionada con los rendimientos y el riesgo.

La principal ventaja de los mercados financieros es que agilizan el proceso de reunir a proveedores y demandantes de fondos financieros y permiten que las transacciones se realicen con rapidez y a un precio justo.

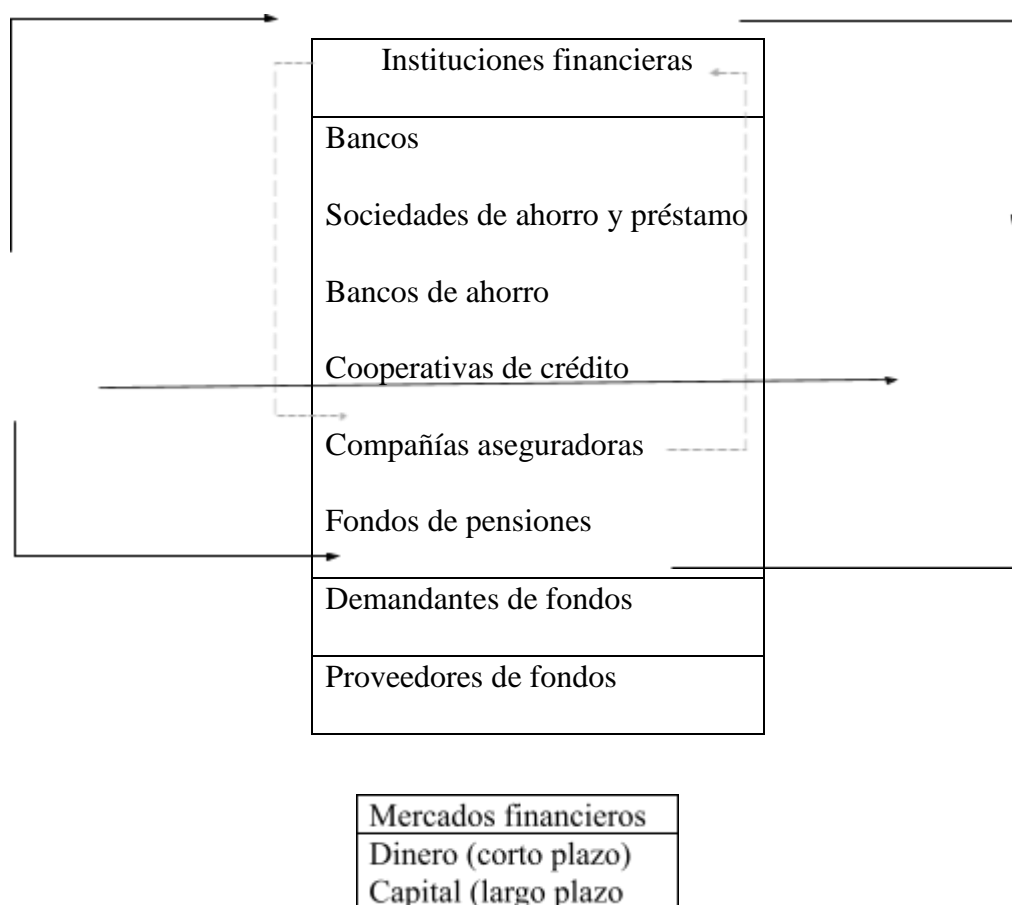


Figura 1. El proceso de inversión *Fuente:* Gitman y Joehnk (2009)

2.2.6. Pasos de la inversión.

Una operación de inversión se realiza siguiendo una serie lógica de pasos que comienzan con el establecimiento de una serie de metas financieras generales y después continúa con el desarrollo y la ejecución de un programa de inversión congruente con dichas metas. A continuación, se describen los pasos generalmente según Gitman y Joehnk (2009).

Cumplimiento de los prerequisites de inversión. Antes de invertir, se debe garantizar el cumplimiento del resto de necesidades básicas en las que se incurren a diario (vivienda, alimentos, transporte, y demás). Igualmente, se debe contar con una reserva de fondos de fácil acceso para satisfacer las necesidades urgentes que requieran de efectivo.

Establecimiento de metas de la inversión. Definidas como los objetivos financieros

que usted desea lograr al invertir. Evidentemente, sus metas de inversión determinarán los tipos de inversiones que realizará. Algunas de las metas más comunes son: aumentar fondos para el retiro, aumentar ingresos corrientes, ahorrar para realizar gastos mayores, proteger ingresos del pago de impuestos.

Adopción de un plan de inversión. Una vez establecida la meta, se sugiere adoptar un plan de inversión, es decir, elaborar un documento en el que se establecerá cómo se invertirán los fondos. Usted puede desarrollar una serie de metas para cada plazo.

Especifique los tiempos y la cantidad de riesgo a correr. Entre más específicas sean las metas, más fácil será el desarrollo del plan.

Evaluación de los instrumentos de inversión. Se evalúan los diferentes instrumentos de inversión (Instrumentos a corto plazo, títulos de renta fija, títulos de renta variable, derivados financieros, acciones ordinarias) de acuerdo al rendimiento y el riesgo potencial de cada uno.

Selección de las inversiones apropiadas. Se reúne información adicional y se utiliza para elegir instrumentos de inversión específicos que sean congruentes con sus metas. Se debe evaluar factores como el rendimiento esperado, el riesgo y los aspectos fiscales relacionados con el instrumento.

Creación de una cartera diversificada. Se sugiere incluir diversos instrumentos de inversión en una cartera para obtener rendimientos mayores o minimizar el riesgo que tendría si limitara las inversiones a uno o dos instrumentos.

Administración de la cartera. Una vez la cartera se encuentre creada, debe medir su comportamiento real con relación al desempeño esperado. Si estos resultados, no son congruentes con sus metas, se podrían tomar medidas correctivas.

2.2.7. Criterios de inversión.

A la hora de tomar una decisión de inversión se utilizan ciertas variables que permiten

determinar si estas son viables o no financieramente. Por tanto, a continuación, se relaciona descripción de los criterios a tener en cuenta para invertir.

El **Valor Presente Neto (VPN)** se considera una de las variables más utilizadas a la hora de evaluar la viabilidad de un proyecto de inversión y posterior toma de decisión. El cálculo de esta variable consiste en traer al presente los flujos de efectivo que se espera el proyecto genere. Para ello, se debe tener en cuenta cual será la tasa que se usará para descontar los valores en mención.

Si la información con que se cuenta para evaluar el proyecto o tomar la decisión de inversión corresponde a los flujos de caja del proyecto, la tasa que se usa será una tasa que representa el costo promedio de todas las fuentes de apalancamiento que se consideraron dentro del proyecto. Por el contrario, si el flujo con el que se realizará la evaluación es del inversionista, la tasa que se usa es el costo del patrimonio, la cual representa lo que espera el inversionista que rinda como mínimo dicho proyecto o producto.

Otra definición de la variable fue la indicada por Rocabert (2007), quien establece que el VAN (Valor Actual Neto) mide la deseabilidad de un proyecto en términos absolutos y calcula la cantidad total en que ha aumentado el capital como consecuencia del proyecto, lo que va en sintonía con lo expuesto por Welsch et al. (2005), quienes definen al Valor Presente Neto como un indicador que compara el valor actual de los flujos netos de entradas de efectivo con el valor del costo inicial, de un proyecto de desembolso de capital.

En ese orden de ideas el Valor Presente Neto se puede definir como la diferencia que existe entre los flujos de efectivo esperados (ingresos) y el valor presente o actual del desembolso o inversión original (egresos).

La **Tasa Interna de Retorno (TIR)** representa la rentabilidad del proyecto y es considerado uno de los criterios más usados para tomar una decisión de inversión y definir

la viabilidad de los proyectos. También, se conoce como la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos del proyecto con el valor presente de los egresos.

La TIR indica el rendimiento generado por los fondos invertidos en el proyecto en una sola cifra que resume las condiciones y méritos del mismo, en otras palabras, es la cifra interna o intrínseca del proyecto que mide el rendimiento del dinero mantenido en el proyecto, y no depende de otra cosa que no sean los flujos de efectivo (Mete, 2014).

Según Brealey, Myers y Allen (2010), la regla de la tasa interna de rendimiento indica que los proyectos de inversión se deben aceptar si el costo de oportunidad del capital es menor que la tasa interna de rendimiento con el fin de que se cumpla el objetivo de generación de valor de la empresa.

Lo anterior, de acuerdo a lo expuesto por Nunes (2016), se resume en que este criterio representa el retorno generado por determinada inversión, en otras palabras, representa la tasa de interés con la cual el capital invertido generaría exactamente la misma tasa de rentabilidad final. A partir del momento en que la rentabilidad de los proyectos de inversión sea conocida, el criterio de decisión sobre la inversión consiste, simplemente, en aceptar los que presentan una TIR superior al coste de financiamiento, añadida de determinada tasa de riesgo asociada.

El Período de Recuperación de la Inversión (PRI) o también llamado “pay-back”, según Cuerda (2012), es uno de los llamados métodos de selección estáticos, el cual consiste en una técnica que tienen las empresas o las personas para hacerse una idea aproximada del tiempo que tardarán en recuperar el desembolso inicial en una inversión.

Cabe resaltar que este método no tiene en cuenta los flujos de caja que generará el proyecto.

Los autores Brealey, Myers y Allen (2010), afirman que el período de recuperación de un proyecto se obtiene al contar el número de años que pasarán antes de que la

acumulación del flujo de efectivo pronosticado sea igual a la inversión inicial. Para tomar una decisión con base a esta variable, se debe tener en cuenta el ciclo de vida del proyecto.

La **Relación Beneficio/Costo (Relación B/C)** también se considera uno de los criterios más importantes a tener en cuenta a la hora de tomar una decisión de inversión, este indicador permite al inversionista saber qué beneficio se genera por cada peso invertido y se debe calcular teniendo en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

Según Ortega (2012), más allá de ser un criterio para tomar una decisión de inversión, el análisis Costo – Beneficio es una metodología para evaluar los costes y beneficios de un proyecto o una inversión, con el objetivo de determinar si la misma es deseable desde el punto de vista del bienestar social y en qué medida. Para ello, tanto los costos como los beneficios deben ser cuantificados y expresados en unidades monetarias, con el fin de poder calcular los beneficios netos del proyecto o inversión. Por último, el autor sostiene que esta herramienta se utiliza para la selección de proyectos de inversión alternativos o para definir si un proyecto es viable.

2.2.8. Toma de decisiones y costo de oportunidad.

Ahora bien, al momento de referirse a la toma de decisiones en inversión, se debe tener en cuenta el sacrificio económico y no el concepto histórico el cual recoge sacrificios pasados y no resulta relevante en las decisiones. Si los recursos son escasos y pueden utilizarse en diversas opciones, debe tenerse en cuenta el costo de oportunidad. De este modo, se están analizando los ingresos que se dejan de percibir cuando se rechaza una alternativa (Iglesias Sánchez, 1996, p. 5).

Sin embargo, según Rayburn (1988), la utilización del costo de oportunidad está sujeta a la velocidad en la captura de la información ya que normalmente las decisiones deben tomarse de manera rápida. De lo contrario, puede que no les beneficie la

incorporación de esta información si su empleo supone un retraso en el proceso.

Además, varios autores exponen que el costo de oportunidad tiende a ser infravalorado o ignorado, y solamente es utilizado cuando aparece en los informes formales financieros como una parte más de la información relativa a las opciones a elegir.

En adición a ello, Hoskin (1983), planteó que los decisores tienden a no darle la importancia que se merece al costo de oportunidad por dos posibles razones:

1. La no disponibilidad de la información acerca de ello, ya que a menudo esta información no es valorada ni recogida y los decisores presentan necesidades para utilizarla cuando se necesita.
2. La actitud ante el riesgo. La aversión al riesgo puede hacer que a un decisor le parezca que los costes de oportunidad están infravalorados cuando en realidad no lo están.

2.3. Operacionalización de la variable

Tabla 1.

Operacionalización de la variable.

Ob. Especifico	Variable	Dimensión	Indicador	Ítem
Conoce los prerrequisitos necesarios para realizar una				o s p r e r e q

u

i

s

i

t

o

t

a

b

l

e

c

i

m

i

operación de inversión

Cumple con los prerequisites necesarios para
realizar una operación de inversión

Establece metas a la hora de realizar una operación de inversión

Identificar las etapas en la toma

Adopción de un plan de inversión Define un
plan a seguir a la hora de
realizar una operación de

i
n
v
e
r
s
i
ó
n

de decisiones de
inversión en ahorro en la
banca comercial de
Barranquilla, Colombia.

Pasos de la inversión

Evaluación de los
instrumentos de inversión

Evalúa los
diferentes
instrumento

Selección de las
inversiones
apropiadas

s
disponibles
a la hora de

Decisiones de inversión

Creación de una cartera
diversificada

realizar una
operación
de
inversión

Selecciona el
instrumento de
inversión
teniendo en

cuenta que sus

características

contribuyan a

la consecución

de las metas

de inversión

establecidas

A la hora de realizar

una

operació

n,

seleccion

a

diversos

instrume

ntos u

opciones

Administración de la
cartera

Hace seguimiento
a la operación de
inversión con el fin
de garantizar el
cumplimiento de
las metas
establecidas

Realiza
operaciones
de inversión
en activos que
representen
títulos

Definir los tipos de inversión utilizados en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.	Tipos/Instrumentos de inversión	Inversión en títulos o propiedad	Realiza operaciones de inversión en activos que representen propiedad
		Inversión directa o indirecta	Realiza operaciones de inversión de manera individual
		Inversión según origen de capital	Se asocia con otras personas para realizar operaciones de inversión

Financia su

operación de

inversión a través

de pasivos

g
ú
n
t
i
p
o
d
e
r
i
e
s
g
o

n
e
l
p
l
a
z
o

I

n
v
e
r

e
d
e
n
c
i
a
d
e
l
c
a
p
i
t

Financia su operación de inversión a través de recursos propios (patrimonio)

Suele realizar operaciones de inversión que presentan un bajo riesgo

Suele realizar operaciones de inversión que presentan un alto riesgo

Realiza operaciones de inversión a corto

plazo Realiza operaciones de inversión a

largo plazo

Realiza operaciones de inversión en el país en el que reside

Realiza operaciones de inversión en opciones disponibles en un país diferente al que reside

Definir los criterios utilizados en las
decisiones de inversión en ahorro en la
banca comercial de Barranquilla,
Colombia.

Criterios de inversión

Valor Presente Neto (VPN) Tiene en

cuenta el valor presente neto a la hora de

tomar una Tasa Interna de Retorno (TIR)

Tiene en cuenta la tasa interna de

retorno a la hora de tomar una

Período de Recuperación de la Tiene en

cuenta el período en el que se

recuperan los intereses

Inversión (PRI)

de

la inversión a la hora de tomar

una decisión

Describir el costo de oportunidad en el que se incurre en la toma de decisiones de inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

Tiene en cuenta la relación beneficio/costo a la hora de tomar

una decisión de inversión

Toma la decisión de inversión con base al análisis de la

i
n
f
o
r
m
a
c
i
ó
n
d
i

s

p

o

n

i

b

l

e

d

e

l

a

s

d

i

f

e

r

e

n

t

e

s

o

p

c

i

o

n

e

s

d

e

i

n

v

e

r

s

i

ó

n

q

u

e

o

f

e

r

t

a

e

l

m

e

r

c

a

d

o

Fuente: Elaboración propia

2.4. Sistema de variable

Definición nominal: Decisión de inversión

Es el resultado del proceso que se lleva a cabo a partir de la necesidad de seleccionar la opción más apropiada que genere ingresos que permitan aumentar la riqueza del inversionista, a través de la evaluación de criterios que se ajusten a las metas y perfiles de cada persona.

Definición nominal: Costo de oportunidad

Es el costo en el que se incurre al momento de llevar a cabo un proceso de toma de decisión, sobre unos recursos, por la renuncia a otras opciones y los beneficios económicos que esta traería consigo, con base a la información disponible que haya de la misma.

3. Marco Metodológico

3.1. Diseño de investigación

El diseño de la investigación se refiere a la estrategia que se desarrolla para obtener la información que se requiere en una investigación. El mismo, puede ser experimental o no experimental. En el diseño experimental se manipula la variable independiente para observar sus efectos sobre otras variables (las dependientes) en una situación de control, mientras que, en el diseño no experimental, no se manipulan las variables objeto de estudio, en otras palabras, se observan los fenómenos tal como se desarrollan en su contexto natural (Hernández et al, 2006).

En el mismo orden de ideas, Arias (2012), afirma que el diseño de investigación no experimental se clasifica en: de campo, documental o bibliográfico. Según el autor, la investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas.

Asimismo, el autor define la investigación de campo como aquella que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar la(s) variable(s) objeto de estudio

Según Hernández et al (2006), los diseños no experimentales también se pueden clasificar en transversales o transeccionales y longitudinales.

Los diseños transeccionales recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único, mientras que los longitudinales recolectan datos en diferentes puntos del tiempo, para realizar inferencias acerca de la evolución, sus causas y efectos.

Para el desarrollo de la presente investigación se utilizará un diseño no experimental, ya que no se manipulará ninguna de las variables que están siendo tomadas como objeto de estudio. También, es considerada de campo debido a que se recolectará la información directamente de la población objeto de estudio. Y, a su vez definida como transeccional, ya que la recolección de datos se llevará a cabo en momento único del tiempo en el año 2019.

3.2. Tipo de investigación

De acuerdo a Arias (2012), la investigación puede ser de diferentes tipos los cuales son expuestos a continuación:

Investigación descriptiva, que consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento.

Investigación exploratoria, que se efectúa sobre un tema u objeto desconocido o poco estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada de dicho objeto, es decir, un nivel superficial de conocimientos.

Investigación explicativa, que se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. Este tipo de estudios pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas (investigación post facto), como de los efectos (investigación

experimental), mediante la prueba de hipótesis. Sus resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos.

Investigación correlacional, que consiste en determinar el grado de relación o asociación (no causal) existente entre dos o más variables. En estos estudios, primero se miden las variables y luego, mediante la aplicación de técnicas estadísticas, se estima la correlación. Aunque la investigación correlacional no establece de forma directa relaciones causales, puede aportar indicios sobre las posibles causas de un fenómeno.

La presente investigación es de tipo descriptivo, teniendo en cuenta que se busca caracterizar la población objeto de estudio con el fin de establecer su estructura o comportamiento. A su vez, se considera de naturaleza cuantitativa debido a que, mediante el uso de la estadística, permite establecer información confiable del comportamiento de una población específica (Hernández et al, 2006).

3.3. Técnicas e instrumento de recolección de la información

Las técnicas de recolección se definen como las distintas formas o maneras de obtener la información; tales como, la observación directa, la encuesta en sus dos modalidades: oral o escrita (cuestionario), la entrevista, el análisis documental, análisis de contenido, y otros. (Arias, 2012)

A su vez, los instrumentos de recolección de información son definidos como los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información. Ejemplo: fichas, formatos de cuestionario, guía de entrevista, lista de cotejo, escalas de actitudes u opinión, grabador, cámara fotográfica o de video, etc.

Para el desarrollo de la presente investigación se utilizarán como técnicas la observación directa, la encuesta escrita (mediante un cuestionario con escala de respuesta tipo likert) que será aplicado a la población objeto de estudio, y el análisis documental.

3.3.1. Validación de expertos

Todo instrumento de recolección de datos debe reunir como requisito indispensable la validez. La validez del instrumento se define por Hernández et al. (2006), como el grado en el cual la variable de estudio es medida por un instrumento de investigación, arrojando la información pertinente.

La validez del contenido de un instrumento de investigación va referido al logro que éste refleje, al dominio acerca del contenido de lo que se requiere medir en la investigación objeto de estudio, razón por lo cual dicho instrumento debe contener expresamente todos los ítems de medición de las variables de estudio.

Una forma de aplicar la validez de contenido de los instrumentos es a través de la técnica de juicio de expertos, la cual consiste en presentarle a un panel de especialistas en el área en cuestión un formulario para evaluar la pertinencia de los ítems respecto a los indicadores, dimensiones de la variable y objetivos de la investigación.

En este sentido, los cuestionarios de medición diseñados se validaron tomando en consideración la opinión de tres (3) expertos, con el título Doctores y Magíster, y amplia experiencia investigativa, quienes fueron responsables de evaluar cada interrogante planteada, calificando el ajuste de las mismas para medir la variable de interés.

El proceso de validación de los instrumentos se llevó a cabo a través de un formato, en el cual se detalló explícitamente los diferentes ítems que miden la variable e indicadores de estudio.

3.3.2. Confiabilidad del instrumento

De acuerdo a lo planteado por Hernández et al (2006), existen diversos procedimientos para el cálculo de la confiabilidad de un instrumento de medición, sin embargo, todos utilizan fórmulas que producen coeficientes de confiabilidad que pueden oscilar entre 0 y 1. Donde un

coeficiente 0 significa nula la confiabilidad y 1 representa un máximo de confiabilidad, entre más se acerca a cero, hay mayor error en la medición.

Para los autores, la confiabilidad viene dada en “la medida en que el instrumento arroje siempre los mismos resultados”, al ser aplicado en repetidas oportunidades a los mismos sujetos; por lo que esta cualidad del instrumento se refiere al grado con que se obtienen resultados similares en distintas aplicaciones.

Es así como, para estimar la confiabilidad se aplicará una prueba piloto a un grupo de cinco (5) clientes con productos de inversión en ahorro de la entidad financiera que está siendo objeto de estudio, con el fin de analizar si las instrucciones se comprenden y si los ítems funcionan adecuadamente en el tiempo estipulado.

Luego se evaluará la consistencia interna del instrumento a través del coeficiente de alfa Cronbach mediante la siguiente formula:

$$r_{\Pi} = \left[\frac{K}{k-1} \right] \frac{1 - \sum S_i^2}{S_t^2}$$

Donde:

K = Numero de ítems S_i^2 = Varianza de los puntajes de cada ítem S_t^2 = Varianza de los puntajes totales

$K-1$ = Número total de Ítems menos 1

Una vez aplicada la formula, al instrumento para analizar la dirección estratégica en las empresas familiares, esta arrojó un valor de 0.811 del coeficiente de alfa Cronbach, representando con ello que el instrumento es confiable y apto para su aplicación.

3.4. Población y muestra

La población objeto de estudio se constituye por los clientes con productos de inversión de una sede de un banco comercial ubicado en la ciudad de Barranquilla, que según

los registros de la entidad financiera, el número de clientes que tenían productos de inversión vigentes para el segundo semestre del año 2020 eran 740.

Para la definición de la muestra de la investigación se utilizará el muestreo probabilístico o aleatorio el cual es un proceso en el que se conoce la probabilidad que tiene cada elemento de integrar la muestra.

Aplicando la fórmula para calcular la muestra representativa a partir de poblaciones finitas, con un error del 10% y valor de p y q de 0,5 se obtiene una muestra total de 85 personas.

3.5. Procesamiento de la información

Una vez tabulada y organizada la información, será procesada mediante el paquete estadístico Statistical Package for the Social Science SPSS, con el fin de obtener los estadísticos descriptivos mediante el uso de tablas de frecuencias, medidas de tendencia central y dispersión, razones).

Los resultados se presentarán en tablas y gráficos.

Etapas en la toma de decisiones de inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

A continuación, se presentan los resultados obtenidos una vez aplicado el instrumento de recolección de información a la población que ha sido objeto de estudio del presente trabajo de investigación.

En primera instancia, se relacionan los resultados obtenidos en cuanto a los planteamientos relacionados con el objetivo orientado a describir las etapas que se cumplen en la toma de decisiones de inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

En lo que corresponde al cumplimiento de los prerequisites de inversión, el 92,9% afirmó no conocerlos y tan solo el 5,9% de las personas encuestadas cumple el paso a paso recomendado para realizar una operación de este tipo, lo que hace evidente la falta de conocimiento sobre el proceso de inversión que tienen las personas acerca de este tema. Los resultados se presentan a continuación.

Tabla 2.

¿Cumple con los prerequisites necesarios para realizar una operación de inversión?

		frecuencia	Porcentaje (%)
1	Nunca		
2	Casi nunca	59	69,4
3	Ocasionalmente	20	23,5
4	Frecuentemente	6	7,1
5	Siempre		
Total		85	100

Fuente: Elaboración propia

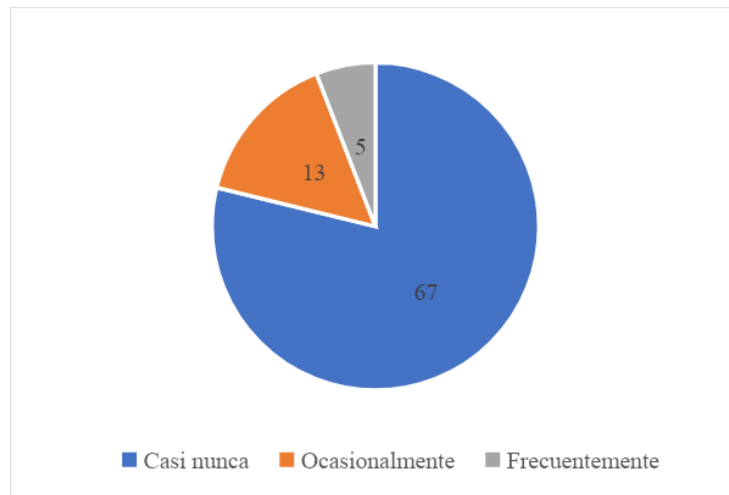


Figura 2. ¿Cumple con los prerequisites necesarios para realizar una operación de inversión? Fuente:

Elaboración propia

Por otro lado, en lo que respecta al establecimiento de metas a la hora de realizar una operación de inversión, se comprueba que la gran mayoría de agentes superavitarios que hacen parte del sistema financiero que fueron encuestados, no establecen este tipo parámetros de medición, por el contrario, simplemente invierten para generar un flujo de efectivo positivo en el futuro. Asociado a ello, consecuentemente, muchas veces no se genera un plan de inversión, lo que genera cierta incertidumbre y que no se genere la máxima rentabilidad posible como resultado del proceso.

Todo lo anterior, se resume en que el 92% de las personas encuestadas no evalúa los diferentes instrumentos disponibles a la hora de realizar una operación de inversión, lo que significa que la rentabilidad percibida por los otros instrumentos que no son utilizados pasa a un segundo plano, sin tener en cuenta que en diferentes ocasiones esta rentabilidad puede ser mayor a la que brinda los instrumentos de inversión normalmente utilizados, lo que refleja claramente una falta de conocimiento sobre los criterios a tener en cuenta en la población objeto de la presente investigación.

De la misma manera y en acuerdo con lo expuesto hasta este punto, en la pregunta relacionada con las características que se tienen en cuenta a la hora de seleccionar los instrumentos apropiados para alcanzar las metas de inversión, se infiere que debido a que no se cuenta con unos objetivos claramente trazados, mucho menos se analizan las características de los mismos que contribuyan a la consecución de la rentabilidad esperada.

Tabla 3.

¿Selecciona el instrumento de inversión teniendo en cuenta que sus características contribuyan a la consecución de las metas de inversión establecidas?

			Frecuen	
			ci	Porcentaje
			a	(%)
1	Nunca	63		74,1
2	Casi nunca	7		8,2
3	Ocasionalmente	12		14,1
4	Frecuentemente	3		3,5
5	Siempre			
Total		85		100

Fuente: Elaboración propia

Igualmente, en lo que respecta a la hora de seleccionar los títulos en los cuales realizar operaciones de inversión, se evidencia que la mayoría de la población no realiza una selección de instrumentos apropiada, tal como la define Markowitz (1952), que para minimizar el riesgo al que está expuesta la inversión se debe crear una cartera de inversión que maximice el retorno esperado, pero, el 82% de los encuestados afirmó que hacen su inversión en un solo instrumento entre las diferentes opciones disponibles para realizar la

operación, lo que demuestra el desconocimiento que los inversores tienen respecto al tema en la gran mayoría de las ocasiones.

También, a la hora de controlar la operación realizada, resalta que solo el 11,8% hace seguimiento ocasionalmente a la inversión realizada con el fin de que alcance lo esperado por el cliente de la entidad bancaria, tal como se refleja en la figura presentada a continuación.

Esto refleja una alta y clara carencia de control la mayoría de las veces, motivo por el cual, se puede dejar de percibir retornos mayores a los que son percibidos actualmente.

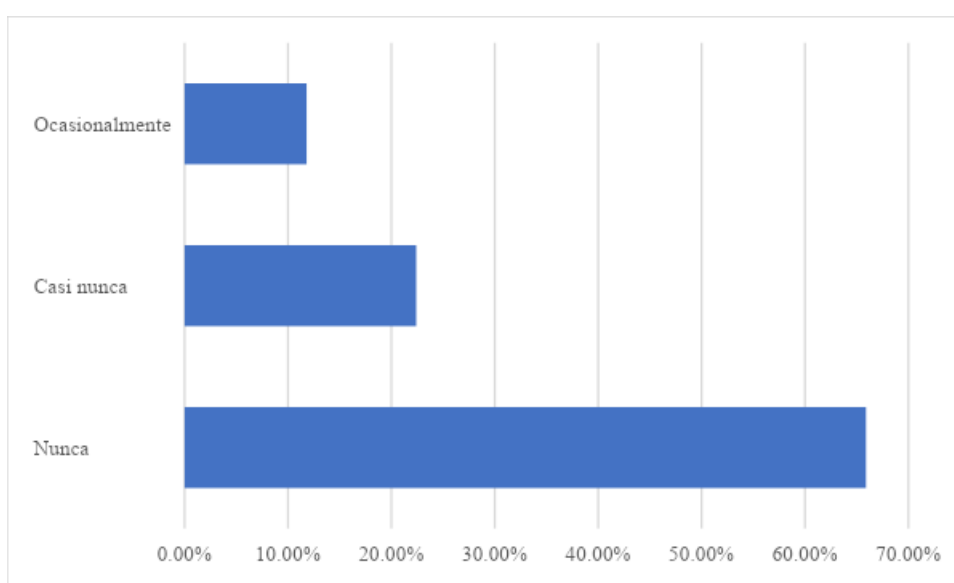


Figura 3. Seguimiento a la operación de inversión para el cumplimiento de metas

Fuente: Elaboración propia

Tipos de inversión utilizados en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

En lo que respecta a los tipos de inversión utilizados en la banca comercial de Barranquilla, Colombia; se consultó sobre lo que representaban los activos en los cuales se invertía, si la inversión era directa o indirecta, el plazo de las mismas, y según la procedencia del capital o del destino de la inversión.

En primera instancia, en lo que respecta lo que representan los activos con base en los cuales se realiza la inversión, se evidencia que alrededor del 90% de la población objeto de

estudio nunca tienen en cuenta si el título en el cual están invirtiendo representa propiedad o deuda para la empresa y mucho menos, el riesgo al que está expuesto dicho título. Esta afirmación se basa en los resultados obtenidos de las preguntas cuyos resultados se encuentran en las tablas relacionadas a continuación.

Tabla 4.

¿Realiza operaciones de inversión en activos que representen títulos de deuda?

		Frecuencia	Porcentaje (%)
1	Nunca	80	94,
2	Casi nunca	5	5,9
3	Ocasionalmente		
4	Frecuentemente		
5	Siempre		
	Total	85	100

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5.*¿Realiza operaciones de inversión en activos que representen propiedad?*

		Frecuenc	Porcentaje
		ia	(%)
1	Nunca	76	89,4
2	Casi nunca	9	10,6
3	Ocasionalmente		
4	Frecuentemente		
5	Siempre		
	Total	85	100

Fuente: Elaboración propia

Lo anterior evidencia que hay una falta de conocimiento por la gran mayoría de los inversionistas a la hora de conocer lo que constituye el instrumento en el que se encuentra invirtiendo para la empresa a la hora de tomar la decisión. Esta carencia de conocimiento se relaciona con el hecho de que en la gran mayoría de las veces las personas no conocen ni siquiera los productos disponibles para la inversión en ahorro y mucho menos las diferencias entre uno y otro.

Normalmente, tal y como lo demostró el estudio realizado por Espinoza Oliveros & Navas De la Hoz (2013), la gran mayoría de las personas que están vinculadas al sistema financiero, solamente conocen la inversión en cuentas de ahorros y Certificados de Depósito a Término (CDT), dejando de lado los fondos de inversión y los títulos valores de capitalización, los cuales pueden percibir niveles de rentabilidad mayores.

Por otro lado, en cuanto a la manera de realizar las operaciones de inversión a las que haya lugar, de acuerdo a la teoría estas pueden ser efectuadas de manera directa e individual

en la banca comercial a través de los múltiples productos que tienen disponibles o puede ser realizada en otro tipo de mercado en los cuales se negocian otros títulos, a través de fondos de inversión, a través del cual, suelen haber varios inversionistas para una misma operación.

De ello, los resultados dan evidencia que la gran mayoría de la población objeto de estudio no acostumbra a ser parte de fondos de inversión colectiva en el mercado desintermediado, una de las razones de ello puede ser el desconocimiento de la existencia de los productos diferentes a los ofertados por la banca tradicional referido anteriormente.

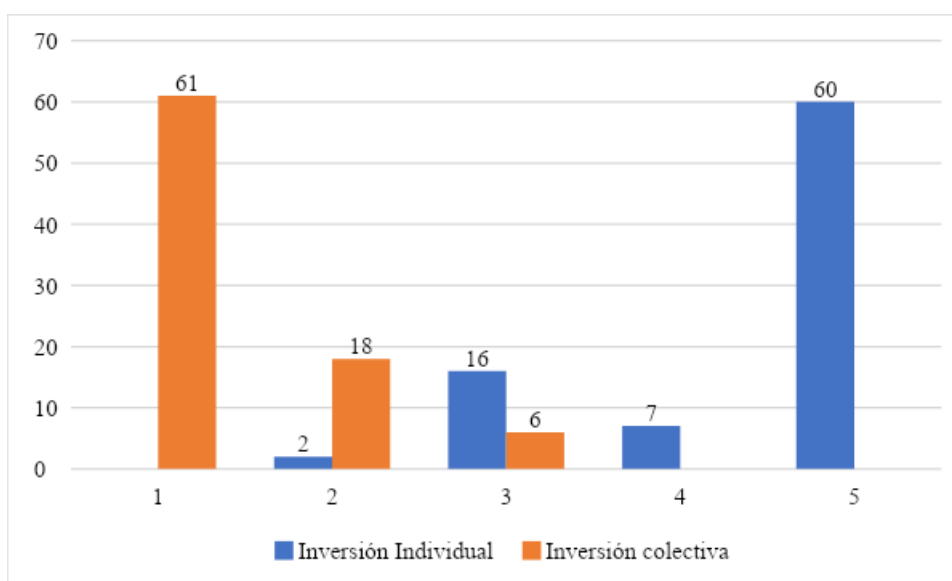


Figura 4. Comparación tendencias de inversión: Directa - Indirecta

Fuente: Elaboración propia

En lo relacionado con la procedencia del capital para realizar la inversión, este puede ser financiado a través de pasivos (préstamo) o a través de capital propio del inversionista.

Los resultados obtenidos del instrumento aplicado resaltan que de las personas que tienen productos de inversión con el fin de generar un ahorro, no hacen esta operación con fondos de terceros, lo que comprueba que la mayoría de las personas que realizan esta práctica destinan un porcentaje de sus ingresos para invertir y cubrir obligaciones en el mediano o largo plazo. Este factor podría ser susceptible de mejora, si los inversionistas

activos tuvieran más conocimientos financieros y financiar su inversión con un pasivo.

Tabla 6.

Origen de los recursos para la inversión.

		¿Financia su operación de inversión a través de pasivos?	¿Financia su operación de inversión a través de recursos propios (patrimonio)?
1	Nunca	68	
2	Casi nunca	11	2
3	Ocasionalmente	6	2
4	Frecuentemente		7
5	Siempre		74
	Total	85	85

Fuente: Elaboración propia

En cuanto al perfil del inversionista en cuanto a su tolerancia o aversión al riesgo, analizado a través de las preguntas relacionadas con el tipo de riesgo que corren a la hora de realizar las operaciones de inversión que tienen activas, se concluye que la mayoría de los mismos tienen una alta aversión al riesgo ya que se evidencia que no muchos realizan operaciones en el que corran un riesgo, sino que por el contrario, optan por una ganancia mínima y constante por un período de tiempo determinado. Esto se refleja en el 82,4% de personas encuestadas que manifestó que nunca realizan o realizarían operaciones de inversión en el que corran un riesgo medio – alto, resultado que complementa al 92,9% que manifestó que siempre realiza este tipo de operaciones cuyo riesgo sea bajo o nulo.

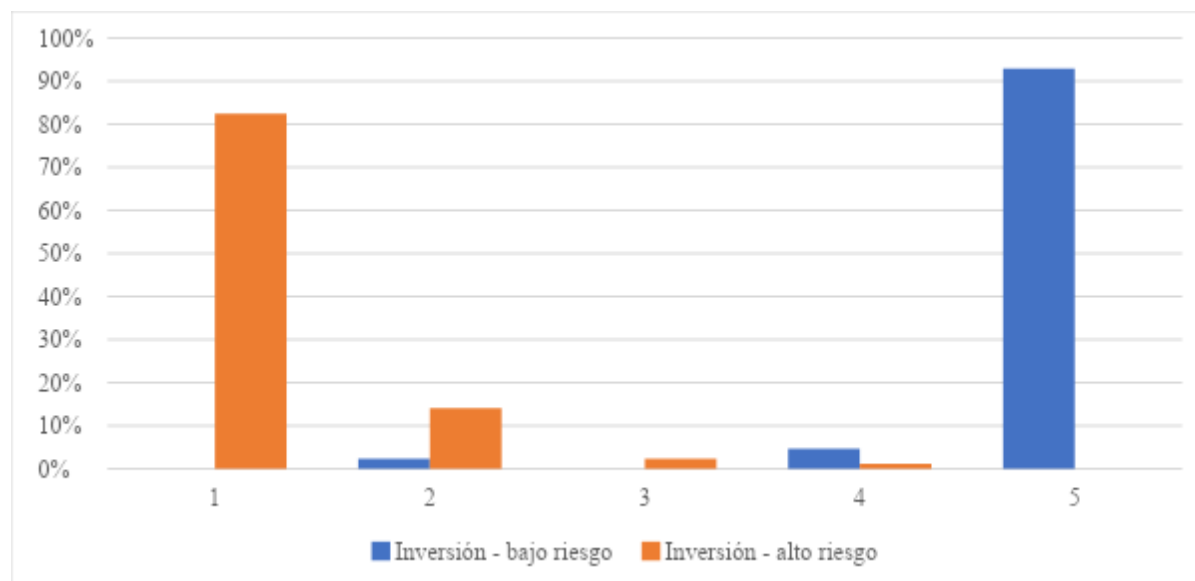


Figura 5. Tipo de inversión – riesgo Fuente: Elaboración propia

En cuanto a los plazos, los resultados dan evidencia de la tendencia al corto plazo entre los inversores con algún tipo de producto activo para el momento de aplicación del instrumento en la cual ante la pregunta sobre la realización de operaciones de inversión a corto plazo el 94,1% de los encuestados manifestó que siempre las realizaban, mientras que, en la pregunta relacionada con la realización de inversiones en el largo plazo el 90,6% afirmó que nunca las realizaban.

Estas tendencias pueden estar asociadas al mismo desconocimiento sobre los productos disponibles para las inversiones en el largo plazo con bajo nivel de riesgo. En adición a ello, el aspecto cultural es clave ya que las personas que no conocen el funcionamiento del sistema financiero, normalmente desean ver los resultados y rendimientos de las operaciones que realizan inmediatamente lo que genera menos demanda de los productos diseñados para el largo plazo.

A continuación, se presentan los resultados obtenidos.

Tabla 7.

¿Realiza operaciones de inversión a corto plazo?

		Frecuenc	Porcentaje
		ia	(%)
1	Nunca		
2	Casi nunca	2	2,4
3	Ocasionalment e		
4	Frecuentement e	3	3,5
5	Siempre	80	94,1
	Total	85	100

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8.*¿Realiza operaciones de inversión a largo plazo?*

		Frecuencia	Porcentaje
1	Nunca	77	(%)
			90,6
2	Casi nunca	2	2,4
3	Ocasionalmente		
4	Frecuentemente	6	7,1
5	Siempre		
	Total	85	100

Fuente: Elaboración propia

Por último, en lo que respecta a la procedencia de los productos en los que se realizan las operaciones o la nacionalidad de estos, los resultados dan cuenta de que normalmente se invierte en productos de ahorro de origen nacional, ofertados por las instituciones financieras presentes en la ciudad con por lo menos una (1) sede presencial, lo que puede generar un sesgo importante a la hora de evaluar todas las opciones disponibles para la inversión en ahorro y de esa manera percibir un alto costo de oportunidad en la operación, debido a que se están dejando de evaluar productos que hacen parte de mercados internacionales o simplemente mercados diferentes al intermediado por la banca comercial para la inversión en ahorro y de esa manera percibir un alto costo de oportunidad en la operación, debido a que se están dejando de evaluar productos que hacen parte de mercados internacionales o simplemente mercados diferentes al intermediado por la banca comercial.

Tabla 9.*Inversión según la procedencia del capital*

1	Nunca	
2	Casi nunca	2,4%
3	Ocasionalmente	
4	Frecuentemente	
5	Siempre	97,6
	Total	100

Fuente: Elaboración propia.

¿Realiza operaciones de inversión en opciones disponibles en un país?**Criterios utilizados en las decisiones de inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.**

Entendiendo la inversión en ahorros como el resultado de lo que las personas que integran el sistema financiero destinan de sus ingresos para capitalizarse y generar rendimientos positivos a través de los diferentes instrumentos presentes en el mercado financiero, específicamente, en la banca comercial; lo ideal para cumplir con ese objetivo es que a la hora de tomar la decisión de inversión, la persona a cargo debe tener en cuenta elementos de evaluación y análisis que le permitan tomar la mejor decisión posible.

Independientemente de si la inversión es a corto o largo plazo, del tipo de título o producto en el que se invierta, del riesgo que se corra en la misma, y demás aristas desde la que se puede ver una operación de este tipo, se deben analizar los criterios suficientes, especialmente financieros, para que la decisión sea acertada.

Comúnmente, los criterios más utilizados son el Valor Presente Neto (VPN), Tasa Interna de Retorno (TIR), Relación Beneficio-Costo (B/C), y el período de recuperación de la inversión. Normalmente, estos criterios se complementan unos a otros; hacer el análisis con base al resultado de uno solo de ellos no es suficiente para tomar una decisión acertada.

Más allá de los resultados obtenidos, el común denominador entre la mayoría de las

personas que conformaron la población objeto de estudio es que la gran mayoría de las veces no tienen en cuenta los flujos de la operación y por tanto, no están en la capacidad de calcular estos indicadores. También se evidencia que la gran mayoría de las veces, las personas se conforman por la información otorgada por el asesor sobre la decisión que están tomando, y no se encargan de revisar los cálculos para entender si el resultado del proceso es el mejor en cuanto a rendimiento o riesgo esperado.

Particularmente, en lo que se refiere a tener en cuenta el valor del VPN y la Relación Beneficio/Costo, a la hora de tomar una decisión de inversión, el 92,9% de las personas manifestó no haberlos calculado a la hora de ejecutar la operación en la que se encuentran inmersos, sin tener en cuenta la relevancia de estos indicadores a la hora de evaluar opciones de inversión.

Sin embargo, en cuanto a la indagación por el cálculo de la TIR, se evidencia que, en contraposición a los resultados obtenidos en cuanto al cálculo del VPN, un 97,6% si la calculó a la hora de realizar la operación; lo cual puede relacionarse con la familiaridad de los inversores con este criterio, de lo que se puede inferir que es el más conocido.

Por último, y no menos importante, en lo que se refiere al período de recuperación, la mayoría de los encuestados tienen en cuenta este aspecto, que se relaciona con el tiempo que transcurre desde que se invierte un monto inicial hasta que se obtiene el retorno igual a lo invertido; lo que se demuestra con el 30,6% y el 67,1%, frecuentemente y siempre, respectivamente; tienen en cuenta este aspecto a la hora de hacer una inversión en ahorros.

Tabla 10.*Criterios utilizados para la toma de decisiones de inversión***Valor Presente Neto Tasa Interna de Retorno****Relación Beneficio/Costo****Período de recuperación**

	Frecuencia	Porcentaje	a	Porcentaje	a	Porcentaje	a	Porcen
		(%)		(%)		(%)		(%)
1 Nunca	79	92,9			79	92,9		
2 Casi nunca	6	7,1	2	2,4	6	7,1	2	2,4
3 ocasional mente								
4 frecuente mente							26	30,6
5 siempre			83	97,6			57	67,1
Total	85	100	85	100	85	100	85	100

Fuente: Elaboración propia

De lo anterior, se puede deducir que no todos los criterios comúnmente conocidos son tenidos en cuenta por las personas con productos de inversión en ahorro; lo que hace evidente la carencia de conocimiento relacionado con temas financieros a los inversores y que pueden estar influyendo en la rentabilidad percibida por los mismos.

Costo de oportunidad en el que se incurre en la toma de decisiones de inversión en

ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia.

Las decisiones de inversión en productos de ahorro sin duda alguna son de las operaciones más importantes que se llevan a cabo en el sector financiero, estas, deben ser tomadas con base a unos criterios definidos y universalmente aceptados, deben cumplir una serie de pasos y se debe tener claridad sobre el abanico de opciones disponibles en el mercado, con el fin de optimizar los resultados obtenidos por los inversionistas.

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos en la encuesta aplicada a la población objeto de estudio, se puede inferir que las operaciones de inversión en ahorro que se realizan actualmente, en su mayoría, se dan sin tener en cuenta todas las posibles opciones disponibles, y tampoco se tienen en cuenta los criterios definidos para la evaluación de la inversión.

Esto se demuestra en los resultados que se obtuvieron a la pregunta realizada, relacionada con la toma de decisión de inversión y si esta era el resultado del análisis de la información disponible de las diferentes opciones que oferta el mercado de la banca comercial en Barranquilla, Colombia; los resultados se presentan a continuación.

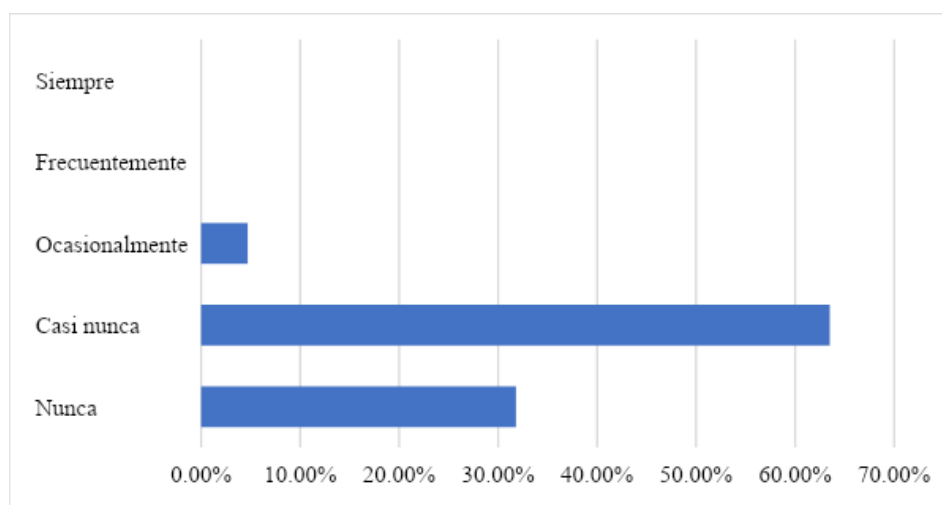


Figura 6. Toma de decisión con base el análisis de la información disponible de las diferentes opciones de inversión. *Fuente:* Elaboración propia

De lo anterior demuestra, que un alto porcentaje de la muestra no analiza las opciones disponibles para invertir o ahorrar, por el contrario, simplemente realizan la operación con la opción que conocen o por la que ya han adoptado en ocasiones anteriores, que les asegura cierto rendimiento durante un tiempo determinado; lo cual, puede generar que el inversionista no esté invirtiendo en el mejor producto disponible, lo que muy seguramente le generará un costo de oportunidad por las rentabilidades probablemente mayores que está dejando de percibir.

En la práctica, solo un porcentaje muy pequeño de los encuestados afirmó que ocasionalmente, la decisión de inversión la toman con base al análisis de las diferentes opciones y cálculo de los criterios teniendo en cuenta los flujos que cada uno de ellas generaba, sin embargo, este paso a paso no lo realizan siempre, lo cual también es perjudicial para la salud financiera del inversor y ahorrador.

Teniendo en cuenta el análisis realizado tras el estudio efectuado, se afirma que el costo de oportunidad en el que se incurre a la hora de hablar de operaciones de la toma de decisiones en inversión en ahorro en la banca comercial de Barranquilla, Colombia; es sumamente alto debido a la manera en cómo se ejecutan o más bien no se llevan a cabo las prácticas para tomar una decisión acertada que maximice los beneficios y/o minimice los riesgos para las partes interesadas.

Este costo de oportunidad en el que actualmente se está incurriendo por la mayoría de las personas que poseen productos de inversión en ahorro, puede tener diversas razones las cuales pueden ser objeto de estudio de próximas investigaciones. A priori, tal y como se expresó anteriormente, las razones pueden estar orientadas a varios motivos: falta de conocimiento de todas las posibles opciones para realizar operaciones de inversión, al nivel de

riesgo que los inversionistas están dispuestos a asumir a la hora de realizar una inversión, nivel de confianza en los productos que no son tan demandados, y otros.

4. Conclusiones

El ahorro y la inversión son de las actividades fundamentales para el desarrollo económico del país y de sus actores, ya que gracias a ello se generan movimientos financieros que contribuyen a fortalecer el sistema financiero del país, y a su vez, este, promueve la inversión de capital hacia actividades productivas, como la construcción, la industria, la tecnología y la expansión de los mercados, lo que en últimas se traduce en bienestar social.

Todos los intermediarios financieros, corporaciones financieras, cooperativas financieras, y en especial los bancos comerciales a través de sus diferentes especialidades, tienen la misión de despertar el interés de la población que hace parte activa del sistema financiero; para realizar operaciones de ahorro e inversión, para lo cual tienden a implementar estrategias de diversificación de productos, facilitación de los trámites, disminución del monto inicial de inversión, entre otros; con el fin de generar un mayor volumen de actividades que contribuyan a generar valor a los clientes y al sistema en general.

Sin embargo, la investigación ejecutada da lugar a que una parte representativa de la población objeto de estudio son ajenos a los términos y conceptos de ahorro, inversión y del sistema financiero del que hacen parte, motivo por el cual, a la hora de tomar una decisión de inversión en ahorro no se realiza un análisis preciso de las diferentes alternativas de inversión y de las ventajas y desventajas de cada una de ellas, lo que a su vez genera que no se tome la mejor decisión.

En adición a lo anterior, con el desarrollo del presente documento se evidencia el cumplimiento de los objetivos planteados y con ello se concluye que no se están llevando a cabo las etapas en la toma de decisiones de inversión en ahorro, y que en la mayoría de los

casos, los inversores no conocen cuáles son esas etapas que debería cumplir para tomar una acertada decisión de inversión en productos de ahorro.

Igualmente, se logró reconocer los tipos de inversión utilizados en la banca comercial de Barranquilla, Colombia y de acuerdo con sus características, identificar los productos más utilizados por los clientes inversores en la banca comercial en la ciudad, según lo cual, se dio evidencia que los consumidores de este tipo de productos no conocen toda la oferta en su totalidad y tampoco la gran mayoría no conoce la manera en cómo se valoriza la inversión realizada.

Además, se definieron los criterios utilizados por las personas que realizan operaciones de inversión en ahorro a la hora de analizar el producto para llevar a cabo la operación y se determinó que no se utilizan todos los criterios recomendados para evaluar una inversión.

Motivo por el cual y en adición a los anteriores apartados, se considera que se está incurriendo en un costo de oportunidad al no tener en cuenta la totalidad de la información disponible sobre las diferentes opciones de inversión en ahorro que oferta el mercado conformado por las instituciones financieras presentes en la ciudad.

Por último, como mejora a la situación evidenciada; para la parte oferente de la banca comercial (establecimientos de crédito), se hace necesario establecer estrategias de comunicación que garanticen una comunicación efectiva en la que los clientes y usuarios demandantes, conozcan todas las características de los productos disponibles para llevar a cabo la operación de inversión en ahorro, y poder una hacer una toma de decisión con un criterio que le permita comparar entre todas las opciones disponibles.

5. Referencias

Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación*. Caracas, Venezuela. Epísteme.

Banco de la República. (2015). Sistema financiero. Obtenido de:

http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sistema_financier_o

Brealey, R.A.; Myers, S.C.; y, Allen, F. (2010). *Finanzas Corporativas*. 9ª Ed. McGraw Hill. México.

Burch, E. & Henry, W. (1974). "Opportunity and incremental cost: attempt to define in systems terms: a comment". *The Accounting Review*, 49, 118-123.

Burch, E.; & Henry, W. (1974). Opportunity and incremental cost: attempt to define in systems terms: a comment. *The Accounting Review*, 49, pp. 118-123.

Carrión, J. (2011). *Estrategia de la visión a la acción*. 2da. Edición. Esic. Madrid, España.

Cuerda, J. (2012). *Economía de la Empresa*, 2.

Gimeno Zuera, J. (1996). El cuadro de mando como sistema informativo para la gestión empresarial.

Partida Doble, 68, pp. 36-46.

Gitman, L., J. & Joehnk, M. (2009). Fundamentos de inversiones. Decima ed. Pearson educación.

ISBN: 978-970-26-1514-9. México.

Gitman, L., J.; Joehnk, M. (2009). Fundamentos de inversión.

Décima edición. Pearson Educación. México.

Goldsmith, R. (1969). *Financial Structure and Development*. Yale University Press.

Hernandez Sampieri, R.; Fernández Collado, C.; & Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la Investigación. Ciudad de Mexico: McGrawHill.

Horngren, C.T.; Datar, S.M.; y Rajan, M.V. (2012). *Contabilidad de costos. Un enfoque gerencial*. Decimocuarta edición. PEARSON EDUCACIÓN. México.

Hoskin, R. E. (1983). Opportunity cost and behavior. *Journal of Accounting Research*, 21(1), pp. 78-95.

Huertas R, Domínguez R. (2012). *Decisiones estratégicas para la dirección de operaciones en empresas de operaciones en empresas de servicios y turismo*. Publicación y edición de la universidad de Barcelona. Barcelona, España.

Iglesias Sánchez, J. L. (1996). Aportación de la contabilidad de gestión al proceso de decisión. Una reflexión. *Técnica Contable*, 565, pp. 1-9.

Jacobsen, L.; & Ramírez Padilla, David N. (1994). *Contabilidad de costos: un enfoque administrativo para la toma de decisiones*. McGraw Hill Ed. México D.F., México.

Lipsey, R.G.; Harbury, C. (1989). *Principios de economía*. Vicens Vives. ISBN: 8431627131. Barcelona, España.

López Díaz, A. y Menéndez Menéndez, M. (1989). *Curso de Contabilidad Interna*. Editorial AC. Madrid, España.

Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*. 7(1), 77-91. Recuperado de: <http://cowles.econ.yale.edu/P/cp/p00b/p0060.pdf>

McKinnon, R. (1973). *Money and Capital in Economic Development*. Broking Institution.

Mete, M. R. (2014). Valor actual neto y tasa de retorno: su utilidad como herramientas para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. *Fides Et Ratio*, 7, 67-85.

Nunes, P. (2016). TIR (Tasa Interna de Retorno). Recuperado de: <https://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/tir-tasa-interna-retorno/>

Ortega A., B. (2012). Análisis Coste-Beneficio. *eXtoikos*, 5, 147-149.

Polimeni, R. S.; Fabozzi, F. J.; Adelberg, A.H.; y Kole, M.A. (1994). *Contabilidad de costos*. 3ª Ed. McGraw-Hill. Santafé de Bogotá, Colombia. Recuperado de: <http://fullseguridad.net/wp-content/uploads/2017/01/Contabilidad-de-costos-3ra->

[Edici%C3%B3n-Ralph-S.-Polimeni.pdf](#)

RAYBURN, L. G. (1988). *Contabilidad de costos*. Centrum Ed. Madrid, España.

Ripoll Feliú, V. M. y Vilar Sanchís, J. E. (1989). Costes relevantes para la toma de decisiones. *Técnica Contable*, 487, pp. 327-340 y 368.

Robbins, S. y Coulter, M. (2007). *Administración*. 8va. Edición. Pearson Educación. México

Robbins, S. y Coulter, M. (2011). *Administración*. 11va. Edición. Pearson Educación.

México Rocabert, J. P. (2007). Los Criterios Valor Actual Neto Y Tasa Interna de Rendimiento. *E-Publica - Revista Electrónica Sobre La Enseñanza de La Economía Pública*, 1995, 1–11. Recuperado

de: https://www.academia.edu/24835325/Los_criterios_valor_act_ual_neto_y_tasa_interna_de_rendimiento.

Rodríguez Pérez, A. (2009). *Las inversiones financieras*. Universidad de León. León, España.

Rosana Martí, J. M. y Ballarín Fredes, E. (1986). *Contabilidad de costes para la toma de decisiones*. Desclee de Brouwer. Bilbao, España.

Shaw, E. (1973). *Financial Deepening in Economic Development*. Oxford University Press. Superintendencia Financiera de Colombia. (Julio de 2018). Reporte de inclusión financiera 2017. Bogotá D.C., Colombia.

Superintendencia Financiera de Colombia. (Junio de 2018). Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Bogotá D.C., Colombia.

Welsch, G. A., Hilton, R. W.; Gordon, P. N.; y Rivera, C. (2005). *Presupuestos Planificación y Control*. 6ª Ed. Pearson Educación. México.